

[perpustakaan.uns.ac.id](http://perpustakaan.uns.ac.id)

[digilib.uns.ac.id](http://digilib.uns.ac.id)

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN  
HUTANG DAN PENGARUHNYA PADA NILAI PERUSAHAAN  
(Studi Empiris pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar  
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012)**



**Disusun untuk Melengkapi Tugas-tugas dan Memenuhi  
Syarat-syarat untuk Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi  
Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta**

**Diajukan Oleh:  
AGNAFI MARIANTINA**

**F1311002**

**S1 AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS SEBELAS MARET SURAKARTA**

*commit to user*  
**2013**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN  
HUTANG DAN PENGARUHNYA PADA NILAI PERUSAHAAN  
(Studi Empiris pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar  
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012)**

**AGNAFI MARIANTINA  
F1311002**

**ABSTRAKSI**

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis secara empiris pengaruh dari variabel *non debt tax shield*, ukuran perusahaan, umur perusahaan, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, dan kebijakan deviden terhadap kebijakan hutang perusahaan dan bagaimana pengaruh kebijakan hutang perusahaan, profitabilitas, ukuran perusahaan, dan kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan serta pengaruh variabel *non debt tax shield*, ukuran perusahaan, umur perusahaan, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, dan kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan hutang sebagai variabel intervening pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di BEI tahun 2010-2012. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dan teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda dan *path analysis*.

Berdasarkan analisis penelitian menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang dan variabel *non debt tax shield*, ukuran perusahaan, umur perusahaan, profitabilitas, dan kebijakan deviden tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang perusahaan. Kebijakan hutang, profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan sedangkan kebijakan deviden tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa kebijakan hutang bukan merupakan variabel intervening untuk *non debt tax shield*, ukuran perusahaan, umur perusahaan, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, dan kebijakan deviden pada nilai perusahaan.

Kata kunci: *non debt tax shield*, ukuran perusahaan, umur perusahaan, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, kebijakan deviden terhadap kebijakan hutang dan nilai perusahaan.

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN  
HUTANG DAN PENGARUHNYA PADA NILAI PERUSAHAAN  
(Studi Empiris pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar  
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012)**

**AGNAFI MARIANTINA**  
**F1311002**

**ABSTRACT**

*The purpose of this study is to analyze the effect of non debt tax shield, age of company, growth, profitability, dividend, size of company to leverage, and the effect of leverage, profitability, dividend, and size to value of company, and also the effect of non debt tax shield, age of company, growth, profitability, dividend, size on company value with leverage as intervening variable. The sampling technique that used is purposive sampling. Data analysis use multiple regression analysis and path analysis.*

*Based on analysis research show that growth has significant effect on leverage, and non debt tax shield, age of company, profitability, dividend, and size has not significant effect on leverage. Leverage, profitability, and size has significant effect on company value but dividend has not significant effect on company value. The result of this research also shows that leverage is not intervening variable for non debt tax shield, age, growth, profitability, dividend, size on company value.*

*Key words: non debt tax shield, age, growth, profitability, dividend, size, leverage, and company value.*

## HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN  
HUTANG DAN PENGARUHNYA PADA NILAI PERUSAHAAN  
(Studi Empiris pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa  
Efek Indonesia Tahun 2010-2012)**

Telah disetujui dan diterima oleh pembimbing untuk diajukan kepada tim penguji skripsi.

Surakarta, 31 Oktober 2013

Dosen Pembimbing,



(Dr. Djumilah, M.Si., Ak.)

NIP. 19600916 198803 2 001

**HALAMAN PENGESAHAN**

Telah disetujui dan diterima dengan baik oleh tim penguji skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret guna melengkapi tugas-tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi.

Surakarta, November 2013

Tim Penguji Skripsi

1. Agung Nur Probohudono SE.,M.Si.,Ph.D.,Ak sebagai Ketua (.....)

NIP 19830204 200801 1 003

2. Sutaryo, SE.,M.Si.,Ak

sebagai Penguji(.....)

NIP 19771001 201012 1 002

3. Dr. Djuminah, M.Si., Ak.

sebagai Pembimbing (.....)

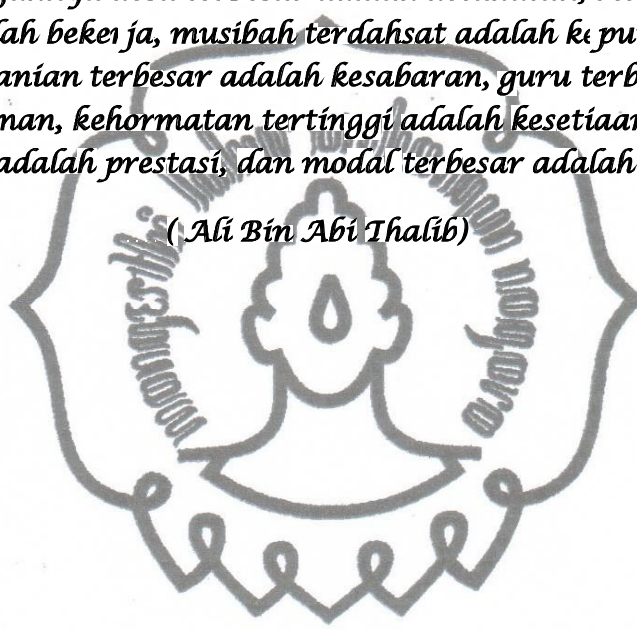
NIP. 19600916 198803 2 001

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### *MOTO:*

*"Sesungguhnya dosa terbesar adalah ketakutan, rekreasi terbaik adalah bekerja, musibah terdahsatsat adalah keputusan, keberanian terbesar adalah kesabaran, guru terbaik adalah pengalaman, kehormatan tertinggi adalah kesetiaan, sumbangan terbesar adalah prestasi, dan modal terbesar adalah kemandirian"*

*(Ali Bin Abi Thalib)*



*Untuk Keluarga,*

*Sahabat &*

*Almamaterku*

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Alhamdulillahirobbil'alamin, segala puji dan rasa syukur yang tidak terhingga kepada Allah SWT, karena atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN HUTANG DAN PENGARUHNYA PADA NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012)**

Skripsi ini disusun guna melengkapi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta. Dalam penyelesaian penulisan skripsi ini penulis mengalami banyak hambatan karena keterbatasan pengetahuan penulis. Namun, atas bantuan dari berbagai pihak penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan sebaiknya. Dengan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Ravik Karsidi. M.S., Selaku Rektor Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret.
2. Bapak Dr. Wisnu Untoro, M.S., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret.
3. Bapak Drs. Santosa Tri Hananto, M.Si., Ak, Selaku Ketua Jurusan Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret.
4. Ibu Dr. Djuminah, M.Si., Ak, selaku pembimbing skripsi. Terima kasih atas pengorbanan waktu dan pemikiran, saran, kritik, dorongan, dan motivasi yang telah banyak membantu dalam penulisan skripsi ini.



5. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret yang telah memberikan ilmu dan pengetahuannya.
6. Keluarga tercinta, bapak dan ibu terima kasih atas segala dorongan meraih segala cita-cita. Terima kasih juga kepada kakak dan adikku yang selalu menghiburku.
7. Teman-teman S1 Akuntansi Transfer angkatan 2011, khususnya untuk Indah, Nita, Isna, Kiki, Yuni, Ruli, Intan, Gati terima kasih atas bantuannya selama perkuliahan di Fakultas Ekonomi UNS ini.
8. Semua pihak yang tidak mungkin disebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan pada penulis, terima kasih banyak.

Penulis menyadari masih terdapat banyak kekurangan dalam penulisan ini. Untuk itu saran dan kritik yang membangun sangat penulis harapkan dari pembaca skripsi ini. Semoga skripsi ini bisa bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Surakarta, November 2013

Penulis,

Agnafi Mariantina



## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
ABSTRAKSI .....	ii
<i>ABSTRACT</i> .....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING .....	iv
HALAMAN PENGESAHAN .....	v
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
 BAB I PENDAHULUAN .....	 1
1. Latar Belakang Masalah .....	1
2. Perumusan Masalah .....	9
3. Tujuan Penelitian .....	10
4. Manfaat Penelitian .....	10
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS .....	 12
2.1 Tinjauan Pustaka .....	12
2.2 Penelitian Sebelumnya .....	29
2.3 Struktur Model Penelitian dan Pengembangan Hipotesis .....	31
 BAB III METODE PENELITIAN .....	 41
3.1 Jenis dan Sumber Data .....	41
3.2 Populasi dan Sampel .....	41
3.3 Teknik Pengumpulan Data .....	42
3.4 Definisi Operasional Variabel .....	43
3.5 Metode Analisis Data .....	47

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	52
4.1 Sampel Penelitian.....	52
4.2 Statistik Deskriptif .....	53
4.3 Analisis Data .....	55
4.4 Uji Hipotesis .....	64
4.5 Pembahasan.....	69
BAB V PENUTUP.....	78
5.1 Kesimpulan .....	78
5.2 Keterbatasan dan Saran Penelitian .....	82

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Daftar Penelitian Sebelumnya .....	29
Tabel 3.1 Daftar Sampel Penelitian .....	42
Tabel 4.1 Daftar jumlah Sampel Penelitian .....	52
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif.....	53
Tabel 4.3 Hasil Uji Regresi I .....	55
Tabel 4.4 Hasil Uji Regresi II .....	56
Tabel 4.5 Perbandingan Nilai Signifikasi Pooled Years dan Per Year.....	57
Tabel 4.6 Hasil Uji Regresi ROA-DPR.....	59
Tabel 4.7 Hasil Uji Sobel Test.....	63
Tabel 4.8 Hasil Uji t Hipotesis 1-6 .....	64
Tabel 4.9 Hasil Uji t Hipotesis 7-10 .....	64
Tabel 4.10 Hasil Uji Model Sub Struktur I .....	67
Tabel 4.10 Hasil Uji F Sub Struktur I.....	67
Tabel 4.11 Hasil Uji Model Sub Struktur II .....	68
Tabel 4.12 Hasil Uji F Sub Struktur II.....	68

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Surat Pernyataan
- Lampiran 2. Daftar Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI
- Lampiran 3. Daftar Nama Perusahaan Sampel
- Lampiran 4. Hasil Perhitungan Variabel
- Lampiran 5. Uji Statistik Deskriptif
- Lampiran 6. Uji Regresi ROA -DPR
- Lampiran 7. Uji Regresi Sub Struktur I
- Lampiran 8. Uji Regresi Sub Struktur II
- Lampiran 9. Uji Normalitas Asset
- Lampiran 10. Regression Per Year (2010)
- Lampiran 11. Regression Per Year (2011)
- Lampiran 12. Regression Per Year (2012)